

# 沪港通引活水 沪指放量过亿

证券时报记者 邓飞

证监会与香港证券及期货事务监管委员会昨日中午发布联合公告称,上海证券交易所和香港联合交易所将允许两地投资者通过当地证券公司(或经纪商)买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。此举意味着沪港股票互联互通机制试点正式获批。受此影响,同时发行A+H股的上市公司昨日午后股价劲升,直接受益的券商股也出现大面积上涨。

由于相关受益个股多数为权重蓝筹股,消息导致昨日大盘指数大幅走高。截至昨日收盘,上证综指报收于2134.30点,收复年线大关,成交额1298亿元;深证成指报收于7563.20点,涨幅0.69%,成交额1233亿元。两市量能急剧放大,市场人气迅速回升。

## AH股价倒挂股受捧 宁沪高速等3只股涨停

目前,A股共有84家上市公司同时发行A、H股,传统产业中的蓝筹股是主要代表。昨日,这84只股当中的73只股收盘报收,占比高达86.90%;仅有中海油服、金隅股份、复星医药等9只股出现下跌。其中,AH股价倒挂的股票涨幅居前,鞍钢股份、宁沪高速、海螺水泥等3只股强势涨停;中信证券、潍柴动力逼近涨停;中国铁建、中国平安、中国太保、中国远洋等多只蓝筹股涨幅超过2%。

分析人士普遍认为,沪港股票互联互通机制试点使得AH股价出现倒挂的股票将率先受到市场追捧。证券时报记者统计发现,截至昨日收盘,A股市场共有海螺水泥、中国平安、中国交建等24只股AH股价出现倒挂,其中海螺水泥、潍柴动力、鞍钢股份倒挂幅度超过20%。另外,中国平安、中信证券、中国交建、招商银行等权重股也有不同程度的倒挂,幅度超过10%。

香港证监会持牌人李扬认为,沪港通将使A+H股股价重新洗牌,两地股价最终趋向一致,低于H股股价的A股股票值得买,高于H股的要卖。高估值的股票集中于工业、能源类股,低估值的股票集中在金融类股。

## 券商股直接受益 蓝筹股得到提振

建立上海与香港股票市场交易互联互通机制,进一步促进中国内地与香港资本市场双向开放和健康发展的,券商股将直接受益。

A股方面,证券板块昨日以3.46%的涨幅名列板块涨幅前茅。其中,中信证券大涨9.74%,表现最好;华泰证券及国金证券涨幅超过5%;海通证券、招商证券、广发证券等5只股涨幅逾3%。港股方面,国泰君安国际(01788)、中信证券(06030)、海通证券(06837)等股盘中涨幅都突破10%,国泰君安国际盘中最大涨幅超过20%。

此外,沪港通有望为A股市场带来活水。市场普遍认为,沪港通试点正式获批,是一个非常大的突破,会大大促进两地市场的融合,以上交所为主的蓝筹股有望得到提振。

招商证券指出,沪港通将导致两地同一公司或可比公司的股票估值水平趋

# 基金经理:蓝筹股春天来了

证券时报记者 张哲

受沪港通试点政策影响,昨日A股在保险、水泥等低估值蓝筹股的拉动下一扫颓势大涨,同时港股市场相关公司也大幅上涨。低估值蓝筹股满血复活,春天来了。”部分基金经理如此表示。

这个政策对A股影响如何?上海一位私募投资经理认为,对大盘的影响不大。首先,增量资金具体有多少现在不明确,目前市场表现还是更多依赖于存量资金。不过,今年行情应该可以,我们之前的数据监控显示,已经有资金撤离美股开始买金砖四国的证券了。”

也有市场人士从数据方面解读沪港通对A股的影响。从国内A、H股

于一致,对A股大盘蓝筹股有一定的估值修复作用,而对内地估值过高的个股则可能产生一定的抑制作用。

## 港股折价股现补价 优质科技股受青睐

既然AH股价倒挂在A股市场受到资金追捧,相对应的,H股较A股出现大幅折价的股票也在港股市场出现“补价行情”。

从昨日港股盘面来看,H股较A股折价居前的浙江世宝(01057)、山东墨龙(00568)、洛阳玻璃股份(01108)、东北电气(00042)、昆明机床(00300)等股劲升超过三成,涨幅最高的浙江世宝(01057)一口气冲破5港元大关,涨幅高达64.63%。值得注意的是,上述公司对应的A股昨日也出现不同程度的上涨。

另外,港股拥有不少知名上市公司,如腾讯控股、长江实业、银河娱乐、中国移动等,涵盖互联网、博彩、金融等行业,部分公司的行业属性及龙头地位都不是A股的上市公司可比,这无疑将吸引不少内地投资者去港股投资。

招商证券认为,香港股市是一个相对成熟的投资市场,更加强调投资价值,沪港通有助于港股里大型优质科技股作为内地投资者的成长股投资标的,有利于改变现在A股部分小盘和概念股票过度投机的局面。

同时上市的公司家数以及在上证180指数、沪深300指数中占据的比例看,折价率约为7%,对大盘指数的影响较小,很难推动大盘整体持续上扬。而且,后期还需要6个月的准备时间,所以影响应该是短期的。”上述基金经理称。

从短期的板块表现看,基金经理看好的逻辑都基本相似,即从上市公司的折价、溢价来判断。从昨天盘面个股表现看,中国平安、海螺水泥等涨幅较大的个股都属于两地折价较大的。国联安基金表示,预计AH股中折价较多的A股短期受益,但随着溢价率收敛,个股将跟随基本面变化。建议从受益于“托底”政策,或基本面趋于改善的行业中选取股票。如受益于棚户区改造与铁路建设的水泥、铁路建设;受益金融改革

的券商与保险。

同时,国联安基金指出,对于市场而言,蓝筹股将带动沪深300指数继续反弹,估值较高的消费与成长股可能面临压力,上涨乏力。近期,管理层维护经济与资本市场稳定的动作明显增多,再加上二季度经济企稳,继续看好二季度的行情。行业配置上,国联安基金建议增配弹性较大的券商和水泥,此外继续配置风电产业链、LED、食品加工、电力设备与铁路运输设备。

也有基金经理指出,沪港通首先惠及的是沪市个股。尽管深圳个股也存在整体估值提升的机会,但如果是同一行业的标的,投资者更愿意选择沪市公司。券商、地产、银行、汽车、医药、消费等,都存在低估值的个股,短期来看都

可以挖掘。”

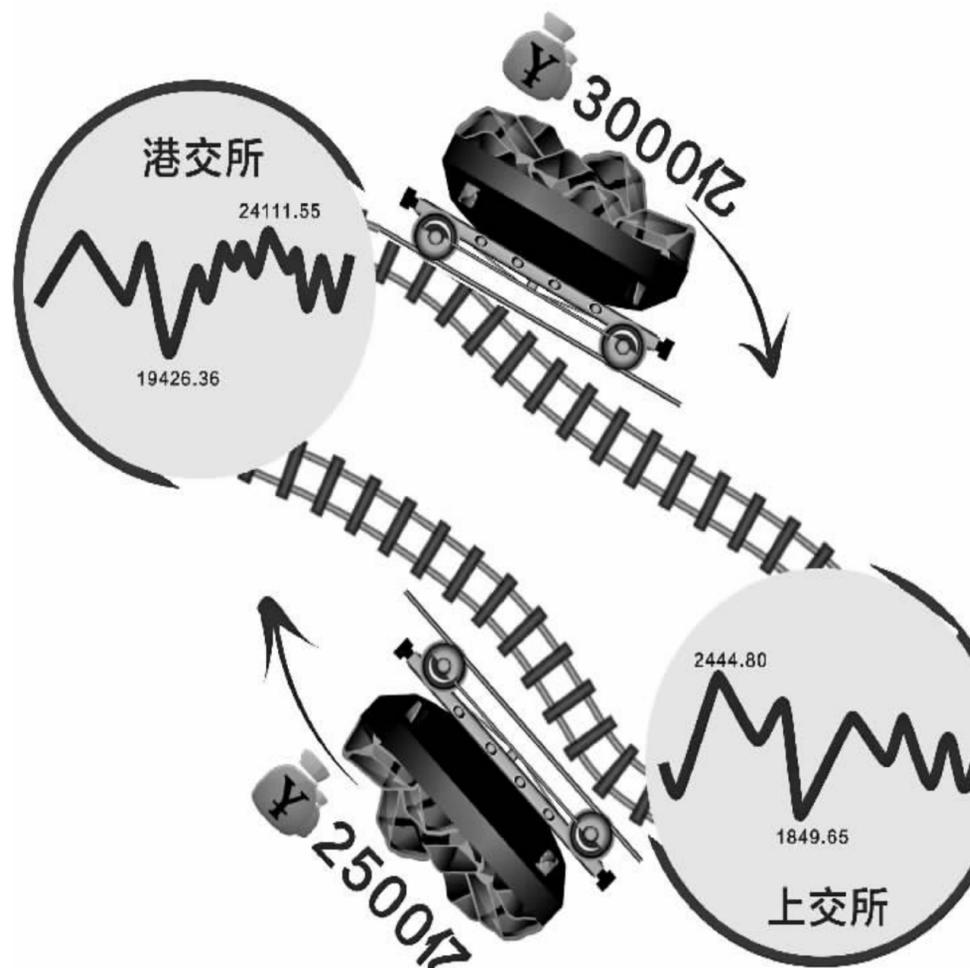
值得注意的是,除了蓝筹股,也有基金经理认为对小盘股有提振作用。富国中国中小盘(香港上市)基金经理张峰表示,沪港通试点预期直接刺激了金融和资源类的蓝筹板块,资金首先从相对于H股大幅折价的标的中寻找机遇,短期将在一定程度上提升蓝筹股的估值。中长期来看,沪港股市互通有助于促进资金流动,令A股定价更趋于开放。

根据目前的信息,沪港两市的大中型股票、以及A/H同步上市,将纳入第一步互通名单。张峰称,这一信息利好国内大盘股,对香港中小盘股票,尤其是中型股也将有一定提振作用。目前,香港中小盘股票的估值较A股显著便宜。

代码	名称	昨日A股涨幅(%)	昨日A股收盘价(元)	H股代码	H股名称	昨日H股涨幅(%)	昨日H股收盘价(港元)	溢价(汇)	溢价率(%)
600585	海螺水泥	10.02	19.1	914	安徽海螺水泥股份	-2.55	32.5	-6.77	-26.17
000338	潍柴动力	9.01	19	2338	潍柴动力	3.75	30.45	-5.238	-21.61
000898	鞍钢股份	10.07	3.28	347	鞍钢股份	-3.7	5.2	-0.859	-20.76
600377	宁沪高速	10.04	5.92	177	江苏宁沪高速公路	3.36	9.24	-1.435	-19.51
601601	中国太保	6.51	17.5	2601	中国太保	0.37	27.05	-4.032	-18.72
601628	中国人寿	5.26	14.81	2628	中国人寿	1.11	22.75	-3.299	-18.22
600030	中信证券	9.74	12.28	6030	中信证券	9.15	18.84	-2.717	-18.11
601318	中国平安	7.12	42.28	2318	中国平安	-3	64.6	-9.142	-17.78
601088	中国神华	3.5	15.08	1088	中国神华	-0.87	22.8	-3.069	-16.91
601186	中国铁建	8.52	4.84	1186	中国铁建	-2.81	7.27	-0.947	-16.36
600011	华能国际	5.01	5.45	902	华能国际电力股份	-0.38	7.84	-0.791	-12.67
601390	中国中铁	5.79	2.74	390	中国中铁	0.77	3.93	-0.388	-12.41
600600	青岛啤酒	5.96	41.8	168	青岛啤酒股份	1.2	59.05	-5.204	-11.07
601800	中国交建	4.16	4.01	1800	中国交通建设	1.07	5.65	-0.487	-10.84
601288	农业银行	0.41	2.46	1288	农业银行	-2.29	3.42	-0.262	-9.64
600036	招商银行	2.26	10.41	3968	招商银行	-2.04	14.44	-1.084	-9.43
601398	工商银行	2.01	3.55	1398	工商银行	-0.81	4.89	-0.342	-8.8
600028	中国石化	0.94	5.36	386	中国石油化工股份	0.41	7.34	-0.483	-8.26
601939	建设银行	1.24	4.08	939	建设银行	-1.07	5.55	-0.338	-7.65
601111	中国国航	2.27	3.61	753	中国国航	2.97	4.86	-0.259	-6.68
601766	中国南车	1.9	4.83	1766	中国南车	-1.37	6.5	-0.344	-6.65
601328	交通银行	1.04	3.88	3328	交通银行	-1.15	5.14	-0.211	-5.17
600196	复星医药	-0.34	20.66	2196	复星医药	6.04	27.2	-0.991	-4.58
601988	中国银行	1.52	2.67	3988	中国银行	-0.28	3.51	-0.124	-4.44

数据来源:通达信 邓飞/制表

吴比较/制图



# 增量资金入市 有助稳市场挤泡沫

证券时报记者 梅苑

沪港通横空出世,再次助燃了市场对蓝筹股的热情,昨日上证指数也大幅上涨。不过,证券时报记者调查发现,大部分机构对沪港通是否能持续提升大盘持保守意见,对证券行业来说,沪港通的推出带来的佣金收入有限,但长远看有利于提高内地券商综合能力。

## A股难起波澜

沪港通具体实施细则尚未出台,联合公告也表示正式推出尚需6个月准备时间,而初期3000亿元额度的沪股通仅相当于A股1天半的日均交易额。

对此,东方证券研究所首席宏观经济学家邵宇认为,沪港通的推出短期对市场的实质性影响有限,更多来自估值层面的驱动。他同时表示,AH股指数持续处于折价状态,约20余家AH股出现折价,尤其是金融、建材、交运等大盘蓝筹股,未来存在一定估值修复的空间。

首创证券研发部副总经理王剑辉表达了同样的观点。他认为,沪港通涉及上证180成分股,超出之前仅包括上证50成分股的预期,但就目前看,大多蓝筹AH股估值比较接近,溢价也不太明显,对大盘影响有限;而在另一方面,沪港通带来的资金分流反而会对小盘股产生趋势上的压制。整体看,他认为正面效应较大,因为这反映了国内资本市场国际化的发展思路,加大了国内市场改革的预期。

从长期影响看,邵宇认为,沪港通的推出有利于推动估值体系和投资理念的对接,优化投资者结构,促进资本市场的健康发展。增量资金入市或将更倾向于长期稳定投资,挤压短期泡沫。

## 财苑社区 | MicroBlog |

## 蓝筹大涨有代价

巴巴罗萨(网友):受沪港通的突发消息刺激,昨日蓝筹股集体大涨,带H股的A股更是一发不可收拾,价格优势驱使资金疯狂抢筹。昨日,沪指单边成交量达到最近一个月以来最大水平。不过,在市场一片狂欢之中,上午还风光无限的小盘题材股午后集体松动,LED板块疯狂跳水,次新股杀跌更是肆无忌惮,个股涨幅榜大部分被主板权重所占据。说实话,这种极端分化的格局对投资者的操作极为不利。

蓝筹股近一个月的行情显然与政策密不可分。无论是铁路、西部新型城镇化、核能核电,还是优先股、沪港通,甚至传言的蓝筹股T+0,我们看到了,管理层正在逐步落实活跃大盘股的政策,这就是信号。而在零和市场的游戏中,蓝筹大涨的代价就是高估值小盘股的下跌,至少短期趋势非常明确。

## 利多证券业发展

对于大部分券商来说,经纪业务收益或许是沪港通所带来的最直接影响,但因初期试点额度不高,加之佣金率的下滑趋势,券商受益有限。

沪港通的便利性毫无疑问会提高客户投资积极性,之前通过有港股牌照的券商券商投资港股程序繁琐,额度控制更加严格。”中信证券分析师在昨天的电话会议中指出,2500亿元的沪股通额度,以香港市场百分之二的佣金率计算,每买卖一次可以为券商带来的佣金收入为5亿元。

这仅相当于2013年整个行业经纪业务佣金收入129亿的3.87%。而沪港通意味着将会有更多券商参与香港市场经纪业务,佣金率下降在所难免。部分中小券商已将其港股佣金率降低至万分之八至千分之一的水平。”上述分析师透露。

同时,中信继续维持证券行业2014年整体零增长或微弱增长的判断。

互联网影响下,中信测算2014年券商经纪业务佣金收入将下降20%-25%。”上述分析师说,这将正好抵消2014年投行业务及融资融券业务的增量收入。

华南一家券商高管认为,对于券商自身,还需要准备账户对接系统,同时对港股加强研究,研究所可能会招揽和培养H股研究人员,券商香港经纪业务规模可能会有一个小高潮,同时对接内地的研究体系,投资内地的优秀公司。

总的来说,在内地香港拥有较大市场份额和研究咨询能力较强的券商受益较大,如国泰君安、申银万国、中信、中金和招商等。”他说。

这是内地券商第一次整体“走出去”对外展示自己,华南一家券商非银分析师认为,长远看内地券商的综合能力将得到提升。

## 远离高估值概念股

推石的凡人(财经名博):沪港股票互通,其中沪股通总额度为3000亿元人民币,每日额度为130亿元人民币;港股通总额度为2500亿元人民币,每日额度为105亿元人民币。双方可根据试点情况对投资额度进行调整。由于额度不大,而且设定了较高的门槛,对短期中国股市影响不会很大。但如果进展顺利,额度将进一步放大,投资标的也会进一步放宽,对中国股市影响将逐渐增大。由于真正的实施还有6个月的期限,因此短期对概念股冲击不是非常明显。但从投资策略上来看,我们认为还是应该远离高估值孤高的概念股,尤其是一些ST股。随着新股扩容,壳资源价值正在逐步降低。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

## 订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态  
最深入的前瞻 最实用的工具 尽在掌握

《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!

订阅与分享:  
1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing\_touzhi”,点击关注即可;  
2、您还可以通过扫描二维码加入我们;  
3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;  
4、欢迎您向朋友推荐我们。